BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Enquête sur les perspectives des entreprises

menée par les bureaux régionaux

Résultats de l'enquête de l'automne 2011

Vol. 8.3, 17 octobre 2011

Vue d'ensemble

- Les résultats de l'enquête de l'automne montrent que les répondants sont moins optimistes que l'été dernier, le recul des attentes concernant la croissance de l'économie américaine et l'incertitude accrue qui plane sur les perspectives mondiales pesant sur la confiance des firmes. Les indicateurs relatifs à l'évolution future de l'activité des entreprises, aux contraintes de capacité et aux pressions sur les prix se sont tous inscrits en baisse.
- Le solde des opinions quant à la croissance future des ventes a chuté et se situe juste au-dessus de zéro, ce qui indique que les répondants estiment maintenant que le rythme d'expansion des ventes variera peu au cours des 12 prochains mois. Les entreprises envisagent toujours d'augmenter leurs investissements et leurs effectifs, mais le solde des opinions à ces chapitres a diminué.
- Dans l'ensemble, les répondants prévoient que la progression du prix des intrants se stabilisera dans les 12 mois qui viennent et que celle du prix des extrants ralentira. Les attentes d'inflation pour les deux prochaines années ont fléchi.
- Le solde des opinions au sujet des conditions du crédit montre encore que celles-ci se sont assouplies, mais dans une moindre mesure que dans l'enquête de l'été.

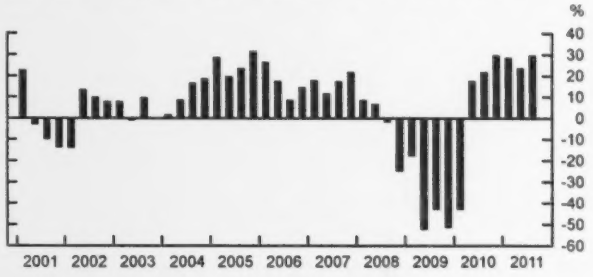
Activité économique

Sous l'effet de la vigueur des ventes observée ces 12 derniers mois chez les entreprises de l'Ouest du pays et les firmes liées aux produits de base, le solde des opinions relatif à la croissance passée des ventes demeure fortement positif (**Graphique 1**). Pour ce qui est de l'expansion future des ventes toutefois, le solde des opinions a chuté

Graphique 1 : Les entreprises font état d'une hausse de la croissance de leurs ventes au cours des 12 derniers mois...

Solde des opinions*

Au cours des 12 derniers mois, le volume de vos ventes a-t-il augmenté à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



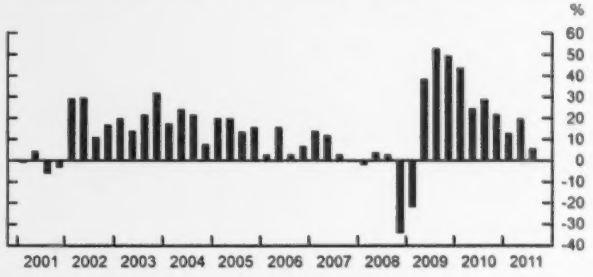
Supérieur : 53 % Égal : 24 % Inférieur : 23 %

* Pourcentage d'entreprises qui font état d'un taux de croissance plus élevé diminué du pourcentage de celles qui signalent un ralentissement

Graphique 2 : ... mais estiment que le rythme d'expansion des ventes variera peu dans les 12 mois à venir

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le volume de vos ventes devrait-il augmenter à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



Supérieur : 39 % Égal : 28 % Inférieur : 33 %

* Pourcentage d'entreprises qui prévoient un taux de croissance plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient un ralentissement

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été recueillie dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. L'enquête permet à la Banque de connaître l'opinion de ces entreprises sur des sujets d'intérêt particulier (comme la demande et les pressions exercées sur la capacité de production) ainsi que sur l'évolution future de l'activité économique. Des précisions concernant le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont présentées dans le site Web de la Banque du Canada. Les données de l'enquête de l'automne 2011 ont été recueillies entre le 22 août et le 22 septembre 2011. Le solde des opinions peut varier entre + 100 et – 100. Les chiffres étant arrondis, le total des pourcentages n'est pas nécessairement égal à 100.

Les opinions exprimées sont celles des répondants et ne reflètent pas nécessairement le point de vue ou les politiques de la Banque du Canada. La méthode d'échantillonnage utilisée assure une bonne représentativité des opinions. Toutefois, la fiabilité statistique des résultats de l'enquête est limitée, en raison de la petite taille de l'échantillon.

ISSN 1916-4068 (version papier)
ISSN 1916-4084 (Internet)

et se situe juste au-dessus de zéro (**Graphique 2**), la détérioration des perspectives économiques aux États-Unis et l'incertitude à l'échelle du globe pesant plus lourdement sur les attentes en matière de ventes, et les entreprises tributaires du secteur des matières premières étant moins nombreuses à penser que leurs ventes progresseront à un rythme supérieur à celui enregistré au cours des 12 derniers mois. Sur fond de préoccupations au sujet du niveau de la demande, beaucoup de répondants prévoyant une hausse de la croissance de leurs ventes dans les 12 mois à venir ont déclaré qu'ils comptaient sur le lancement de nouveaux produits ou l'adoption de stratégies visant à augmenter leur part de marché pour accroître leurs ventes.

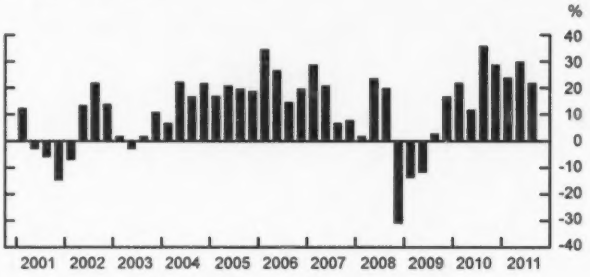
Le solde des opinions concernant les investissements en machines et matériel reste fermement positif, bien qu'il ait fléchi (**Graphique 3**). Même si le solde donne toujours à penser que les dépenses à ce chapitre croîtront au cours des 12 prochains mois, un certain nombre de firmes se disent plus prudentes quant à leurs projets d'investissement, et quelques-unes ont mentionné qu'elles pourraient mettre des projets en veilleuse, étant donné l'incertitude qui caractérise la conjoncture économique actuelle. Globalement, davantage d'entreprises entendent procéder à la réparation ou au remplacement du matériel existant que lors de l'enquête de l'été.

Le solde des opinions à l'égard de l'emploi est lui aussi demeuré positif, mais il a baissé comparativement au niveau record atteint l'été dernier (**Graphique 4**). La volonté de grossir les effectifs au cours des 12 mois qui viennent continue de s'observer dans toutes les régions et la plupart des secteurs.

Graphique 3 : Les entreprises comptent augmenter leurs investissements en machines et matériel, mais font preuve d'un peu plus de prudence

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise devraient-ils être supérieurs, égaux ou inférieurs à ceux des 12 derniers mois?



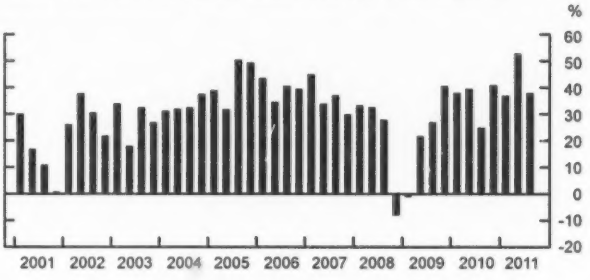
Supérieurs : 41 % Égaux : 40 % Inférieurs : 19 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient augmenter leurs investissements diminué du pourcentage de celles qui prévoient les réduire

Graphique 4 : Les intentions d'embauche ont reculé par rapport au sommet atteint récemment

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le niveau de l'emploi dans votre entreprise devrait-il être supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



Supérieur : 52 % Égal : 34 % Inférieur : 14 %

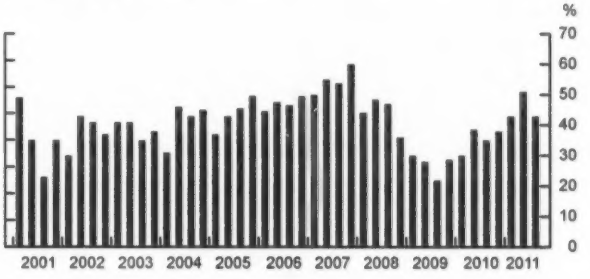
* Pourcentage des entreprises qui prévoient un niveau d'emploi plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Pressions sur la capacité de production

L'indicateur des pressions s'exerçant sur la capacité de production est descendu, le pourcentage de répondants estimant qu'ils auraient quelques difficultés à faire face à une hausse inattendue de la demande ayant reculé (**Graphique 5**). Cette variation tient au fait que moins de firmes du Centre et de l'Est du pays font état de pressions à cet égard. Étant donné le niveau élevé de l'activité dans le secteur des produits de base, les entreprises des Prairies sont plus nombreuses que celles du reste du Canada à signaler des contraintes de capacité.

Graphique 5 : Les pressions sur la capacité de production se sont atténuées...

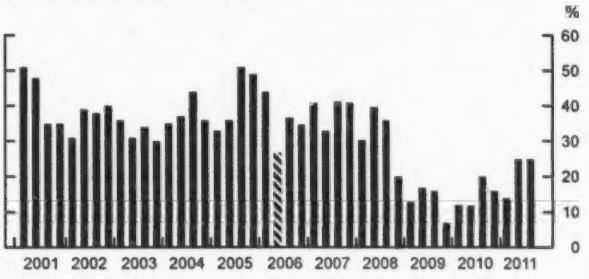
Indiquez la capacité actuelle de votre entreprise à répondre à une hausse inattendue de la demande.



Sérieuses difficultés : 8 % Quelques difficultés : 35 %

Graphique 6 : ... et le nombre d'entreprises disant souffrir d'une pénurie de main-d'œuvre n'a pas varié

Votre entreprise souffre-t-elle d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite son aptitude à répondre à la demande?



Oui : 25 %

Les résultats de l'été 2006 ne sont pas strictement comparables à ceux des autres enquêtes, en raison d'un changement apporté alors au processus d'entrevue.

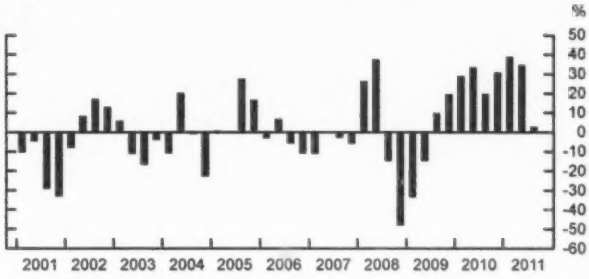
Le pourcentage des répondants déclarant souffrir d'une pénurie de main-d'œuvre qui restreint leur capacité de répondre à la demande est inchangé par rapport à celui constaté lors de l'enquête de l'été (**Graphique 6**), et se maintient sous la moyenne observée depuis les débuts de l'enquête. Ces pénuries se font particulièrement sentir dans le secteur des biens, certaines entreprises disant avoir du mal à recruter des travailleurs qualifiés.

Prix et inflation

Graphique 7 : Les firmes anticipent que le rythme d'augmentation du prix des intrants restera à peu près le même...

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services achetés devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



Supérieur : 26 % Égal : 48 % Inférieur : 23 % Aucune réponse : 3 %

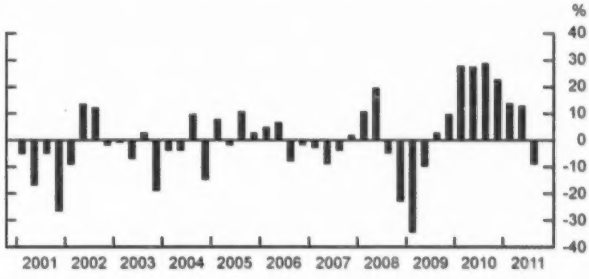
* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Le solde des opinions au sujet du prix des intrants est descendu à près de zéro, ce qui signifie que les firmes anticipent que ces coûts augmenteront à une cadence similaire à celle des 12 derniers mois (**Graphique 7**). Comparativement aux récentes enquêtes, beaucoup moins de répondants s'attendent à ce que les prix des produits de base exercent des pressions à la hausse supplémentaires sur les coûts des intrants dans les 12 mois à venir. La diminution du solde des opinions a été plus marquée dans le secteur des biens.

Graphique 8 : ... et que celui du prix des extrants ralentira

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services vendus devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



Supérieur : 24 % Égal : 41 % Inférieur : 33 % Aucune réponse : 2 %

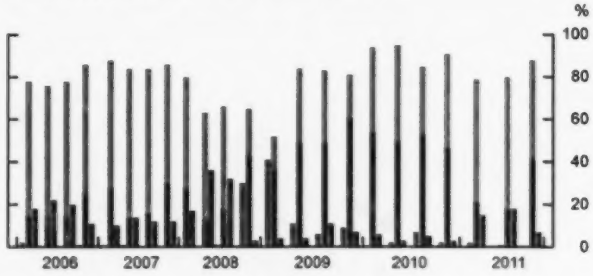
* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Le solde des opinions relatif au prix des extrants est devenu négatif, ce qui laisse supposer que les firmes prévoient que celui-ci s'accroîtra plus lentement au cours des 12 prochains mois (**Graphique 8**). Le repli du solde est attribuable en grande partie au revirement des attentes observé dans le Centre et l'Est du pays. Les entreprises de ces régions ont souvent invoqué l'affaiblissement de la demande ou la forte concurrence comme des facteurs contribuant au ralentissement escompté du rythme de progression du prix des extrants. En général, les producteurs de matières premières entrevoient eux aussi un renchérissement moins rapide de leurs extrants dans les 12 mois à venir.

Compte tenu de l'allègement anticipé des pressions sur les prix des intrants et des extrants et de la détérioration des perspectives économiques mondiales, les répondants ont révisé à la baisse leurs attentes concernant l'inflation mesurée par l'IPC global pour les deux prochaines années (**Graphique 9**). Une plus grande proportion d'entreprises estiment maintenant que le rythme d'augmentation des prix se situera entre 1 et 2 %, et le pourcentage de celles prévoyant qu'il dépassera 3 % a diminué. Par conséquent, les attentes d'inflation sont maintenant plus concentrées à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation de 1 à 3 % visée par la Banque et se répartissent plus également entre la moitié inférieure et la moitié supérieure de cette fourchette.

Graphique 9 : Les attentes d'inflation sont concentrées à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation visée par la Banque

Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...



au-dessous de 1 % : 0 %
entre 1 et 2 % : 41 %
entre 2 et 3 % : 47 %
au-dessus de 3 % : 7 %
Aucune réponse : 5 %

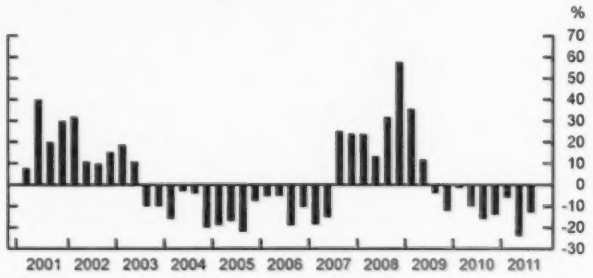
Conditions du crédit

Le solde des opinions quant aux conditions du crédit demeure négatif (**Graphique 10**), ce qui semble indiquer un assouplissement net des modalités de financement ces trois derniers mois. Ce sont principalement les petites et moyennes entreprises ainsi que celles qui contractent leurs emprunts essentiellement auprès des institutions financières qui ont signalé un relâchement. Parmi les grandes sociétés et les entreprises qui obtiennent leur financement sur les marchés de capitaux canadiens, certaines ont fait état d'une hausse des coûts à ce chapitre en raison de la récente volatilité des marchés financiers. Cela explique en partie la remontée du solde global des opinions par rapport au creux touché lors de l'enquête de l'été.

Graphique 10 : Les conditions du crédit se sont assouplies au cours des trois derniers mois

Solde des opinions*

Par rapport à celles des trois mois précédents, vos conditions de financement, au cours des trois derniers mois...



se sont resserrées : 11 %
sont restées les mêmes : 65 %
se sont relâchées : 24 %

* Pourcentage des entreprises qui font état d'un resserrement diminué du pourcentage de celles qui signalent un relâchement. Pour cette question, le solde des opinions fait abstraction des entreprises qui ont répondu « sans objet ».

Bureaux de la Banque du Canada

Provinces de l'Atlantique
1701, rue Hollis, 13e étage
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 3M8

Québec
1501, avenue McGill College, bureau 2030
Montréal (Québec) H3A 3M8

Ontario
150, rue King Ouest, 20e étage, bureau 2000
Toronto (Ontario) M5H 1J9

Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest
308 – 4th Avenue SW, bureau 2411
Calgary (Alberta) T2P 0H7

Colombie-Britannique et Yukon
200, rue Granville, bureau 2710
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4

Siège
234, rue Wellington
Ottawa (Ontario) K1A 0G9
1 800 303-1282